

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Septembre 2007 : Excédent budgétaire de 0,7 milliard de dollars

Un excédent budgétaire de 0,7 milliard de dollars a été dégagé en septembre 2007, comparativement au déficit de 1,3 milliard enregistré en septembre 2006. Les revenus budgétaires ont progressé de 2,6 milliards (15,0 %), en raison principalement d'une forte poussée des rentrées d'impôt sur le revenu et des revenus non fiscaux. Les charges de programmes ont augmenté de 0,8 milliard (5,2 %), par suite de l'augmentation des paiements de transfert. Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard.

D'avril à septembre 2007 : Excédent budgétaire de 9,3 milliards de dollars

L'excédent budgétaire au cours des six premiers mois de l'exercice 2007-2008 est estimé à 9,3 milliards de dollars, soit 3,4 milliards de plus que l'excédent de 5,9 milliards enregistré pour la même période de l'exercice précédent. Les revenus budgétaires ont progressé de 8,5 milliards (7,7 %), ce qui tient à la croissance des revenus de toute provenance, en particulier les rentrées d'impôt sur le revenu et les revenus non fiscaux. Les charges de programmes ont augmenté de 5,2 milliards (6,0 %), en raison de la hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes. Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard.

Les résultats mensuels jusqu'en septembre ne tiennent pas compte des réductions d'impôt de 4,8 milliards de dollars annoncées dans l'*Énoncé économique* du 30 octobre 2007 qui entreront en vigueur en 2007-2008. Ces réductions seront prises en compte pour le reste de l'exercice. Plus précisément, les mesures à effet rétroactif à janvier 2007 (la réduction du taux le plus bas de l'impôt sur le revenu des particuliers, qui passe de 15,5 % à 15 %, et le relèvement du montant personnel de base pour le porter à 9 600 \$) commenceront à être prises en compte dans *La revue financière* d'octobre 2007.

Septembre 2007

Un excédent budgétaire de 0,7 milliard de dollars a été dégagé en septembre 2007, comparativement à un déficit de 1,3 milliard en septembre 2006.

Les revenus budgétaires ont progressé de 2,6 milliards de dollars (15,0 %) pour atteindre 19,7 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 1,0 milliard de dollars (12,0 %) sous l'effet de la solide croissance des retenues à la source, qui est elle-même attribuable aux gains réalisés au chapitre de l'emploi et des salaires. De plus, en 2007, le mois de septembre comptait un jour de plus qu'en 2006 pour le traitement d'opérations importantes au titre des retenues sur la paie.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont progressé de 0,2 milliard de dollars (9,5 %), ce qui est inférieur à la hausse de 23,2 % à la fin d'aout.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (83,5 %). Ces rentrées peuvent varier d'un mois à l'autre, puisqu'elles sont en large part déterminées par les paiements de dividendes des sociétés.



La revue financière

- Les taxes et les droits d'accise ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (9,1 %), en grande partie à cause d'une hausse de 0,3 milliard (13,7 %) des rentrées de la taxe sur les produits et services (TPS).
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont baissé de 4,8 %, ce qui est conforme à la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 \$ à 1,80 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables le 1^{er} janvier 2007.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements, les revenus sur opérations de change et les revenus divers, ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (62,1 %).

En septembre 2007, les charges de programmes se sont élevées à 16,3 milliards de dollars, en hausse de 0,8 milliard (5,2 %) par rapport à septembre 2006, sous l'effet de l'augmentation des paiements de transfert, qui a été compensée en partie par une baisse des autres charges de programmes des ministères et organismes.

Les paiements de transfert ont augmenté de 1,4 milliard de dollars (15,2 %).

- Les principaux transferts aux particuliers, qui comprennent les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,1 milliard de dollars (1,4 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 3,7 % et les prestations d'assurance-emploi ont diminué de 2,8 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), sont demeurées relativement inchangées.

- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire les transferts fédéraux en matière de santé et de programmes sociaux (le Transfert canadien en matière de santé et le Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont grimpé de 0,7 milliard de dollars (20,9 %), dans la foulée des mesures du budget de 2007.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (42,4 %).

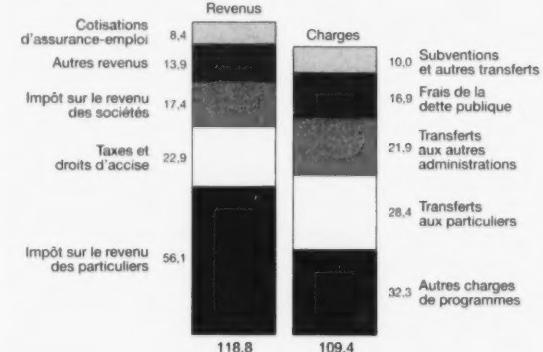
Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, ainsi que des passifs de l'État, qui sont réévalués en permanence. Ces charges ont baissé de 0,6 milliard de dollars (10,2 %), en partie à cause d'un rajustement ponctuel apporté en septembre 2006 pour tenir compte d'une sous-estimation des coûts des régimes de retraite au cours des mois précédents.

Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard de dollars.

Revenus et charges

(d'avril à septembre 2007)

G\$



D'avril à septembre 2007

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2007-2008, un excédent budgétaire de 9,3 milliards de dollars a été dégagé, soit 3,4 milliards de plus que celui de 5,9 milliards enregistré pour la même période de l'exercice 2006-2007.

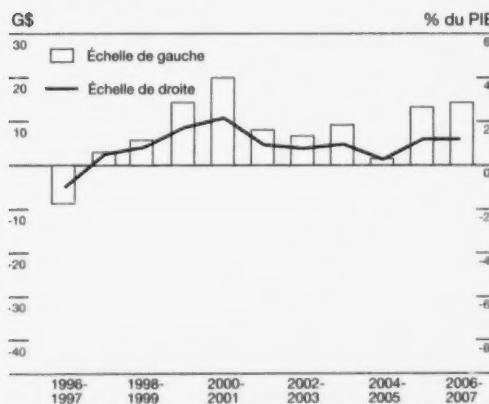
D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont progressé de 8,5 milliards de dollars (7,7 %) pour atteindre 118,8 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 2,5 milliards de dollars (4,6 %) par suite de la croissance de l'emploi et des salaires, dont l'effet a été modéré par les récentes mesures d'allégement fiscal.
- Les rentrées d'impôt des sociétés ont progressé de 3,0 milliards de dollars (21,1 %), en raison de la hausse soutenue des bénéfices des sociétés. La croissance exceptionnellement forte enregistrée à ce jour découle aussi des tendances observées pendant le dernier exercice au chapitre du versement de l'impôt : dans la première partie de l'exercice, les sociétés avaient versé en moyenne des montants inférieurs à leur impôt à payer, mais elles ont comblé l'écart au moyen de règlements substantiels en février et en mars 2007. Le taux de croissance élevé des rentrées d'impôt des sociétés affiché depuis le début de l'exercice devrait donc s'estomper dans les trois derniers mois de l'exercice en cours.

- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu ont augmenté de 22,9 %, en raison également de la rentabilité soutenue des sociétés.
- Les taxes et droits d'accise ont progressé de 0,4 milliard de dollars (1,9 %). Les rentrées de TPS ont augmenté de 0,1 milliard (0,9 %). Les rentrées au titre des droits de douane à l'importation ont progressé de 0,2 milliard, celles des taxes de vente et d'accise, de 0,1 milliard, et celles du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien, de 15 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (0,7 %) par suite de la progression de l'emploi et des salaires, qui a plus que compensé la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 \$ à 1,80 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables le 1^{er} janvier 2007.
- Les autres revenus ont augmenté de 2,0 milliards de dollars (21,4 %).

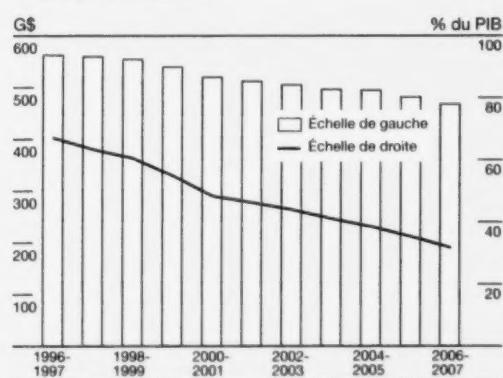
D'avril à septembre 2007, les charges de programmes se sont élevées à 92,5 milliards de dollars, en hausse de 5,2 milliards (6,0 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

La revue financière

Les paiements de transfert ont progressé de 3,9 milliards de dollars (7,0 %).

- Les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (5,6 %). Les prestations aux aînés ont monté de 4,3 % et les prestations d'assurance-emploi, de 3,0 %. Les prestations pour enfants ont connu une hausse de 0,7 milliard de dollars en raison des transferts dans le cadre de la PUGE, qui ont commencé en juillet 2006.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (7,6 %), sous l'effet des hausses prévues par la loi du Transfert canadien en matière de santé, du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et des paiements de péréquation.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,9 milliard de dollars (9,9 %).

Les autres charges de programmes ont crû de 1,3 milliard de dollars (4,2 %).

Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard de dollars (1,1 %).

Ressources financières de 13,4 milliards de dollars d'avril à septembre 2007

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles.

L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 9,3 milliards de dollars et des ressources de 4,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période d'avril à septembre 2007 s'est soldée par des ressources financières nettes de 13,4 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières nettes de 3,1 milliards pour la même période de l'exercice précédent.

Activités nettes de financement en baisse de 31,4 milliards de dollars

Le gouvernement a utilisé ces ressources financières nettes de 13,4 milliards de dollars et une baisse de 18,1 milliards de ses soldes de trésorerie pour réduire de 31,4 milliards sa dette contractée sur les marchés à la fin de septembre 2007. La réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de divers facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie s'élevaient à 3,2 milliards de dollars à la fin de septembre, ce qui est légèrement en deçà de leur niveau au même moment l'an dernier.

Tableau 1

État sommaire des opérations

| | Septembre | | Avril à septembre | |
|---|-----------|---------|-------------------|-----------|
| | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 |
| | (M\$) | | | |
| Opérations budgétaires | | | | |
| Revenus | 17 084 | 19 655 | 110 297 | 118 776 |
| Charges | | | | |
| Charges de programmes | -15 481 | -16 284 | -87 309 | -92 540 |
| Frais de la dette publique | -2 886 | -2 707 | -17 078 | -16 896 |
| Solde budgétaire (déficit ou excédent) | -1 283 | 664 | 5 910 | 9 340 |
| Opérations non budgétaires | | | | |
| Ressources ou besoins financiers | -1 106 | 5 053 | 3 050 | 13 376 |
| Variation nette dans les activités de financement | 292 | -11 663 | -17 527 | -31 428 |
| Variation nette dans l'encaisse | -814 | -6 610 | -14 477 | -18 052 |
| Encaisse à la fin de la période | | | 3 482 | 3 154 |

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

Revenus budgétaires

| | Septembre | | Avril à septembre | | |
|---|-----------|--------|-------------------|-----------|-----------|
| | 2006 | 2007 | Variation | 2006-2007 | 2007-2008 |
| | (M\$) | (%) | | (M\$) | (%) |
| Revenus fiscaux | | | | | |
| Impôts sur le revenu | | | | | |
| Impôt sur le revenu des particuliers | 8 513 | 9 533 | 12,0 | 53 613 | 56 091 |
| Impôt sur le revenu des sociétés | 2 202 | 2 411 | 9,5 | 14 379 | 17 409 |
| Autres impôts sur le revenu | 261 | 479 | 83,5 | 2 116 | 2 600 |
| Total des impôts sur le revenu | 10 976 | 12 423 | 13,2 | 70 108 | 76 100 |
| Taxes et droits d'accise | | | | | |
| Taxe sur les produits et services | 2 510 | 2 854 | 13,7 | 15 654 | 15 799 |
| Droits de douane à l'importation | 307 | 319 | 3,9 | 1 791 | 1 951 |
| Taxes de vente et d'accise | 873 | 855 | -2,1 | 4 858 | 4 971 |
| Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien | 28 | 30 | 7,1 | 183 | 198 |
| Total des taxes et droits d'accise | 3 718 | 4 058 | 9,1 | 22 486 | 22 919 |
| Total des revenus fiscaux | 14 694 | 16 481 | 12,2 | 92 594 | 99 019 |
| Cotisations d'assurance-emploi | 1 046 | 996 | -4,8 | 8 358 | 8 414 |
| Autres revenus | 1 344 | 2 178 | 62,1 | 9 345 | 11 343 |
| Total des revenus budgétaires | 17 084 | 19 655 | 15,0 | 110 297 | 118 776 |

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

La revue financière

Tableau 3

Charges budgétaires

| | Septembre | | | Avril à septembre | | |
|--|---------------|---------------|-------------|-------------------|----------------|-------------|
| | 2006 | 2007 | Variation | 2006-2007 | 2007-2008 | Variation |
| | (M\$) | | (%) | (M\$) | | (%) |
| Paiements de transfert | | | | | | |
| Particuliers | | | | | | |
| Prestations aux aînés | 2 551 | 2 645 | 3,7 | 15 096 | 15 738 | 4,3 |
| Prestations d'assurance-emploi | 988 | 960 | -2,8 | 6 473 | 6 668 | 3,0 |
| Prestations pour enfants | 976 | 972 | -0,4 | 5 332 | 5 993 | 12,4 |
| Total | 4 515 | 4 577 | 1,4 | 26 901 | 28 399 | 5,6 |
| Autres administrations | | | | | | |
| Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux | | | | | | |
| Transfert canadien en matière de santé | 1 678 | 1 779 | 6,0 | 10 070 | 10 674 | 6,0 |
| Transfert canadien en matière de programmes sociaux | 708 | 932 | 31,6 | 4 250 | 4 849 | 14,1 |
| Total | 2 386 | 2 711 | 13,6 | 14 320 | 15 523 | 8,4 |
| Transferts fiscaux | 1 111 | 1 266 | 14,0 | 6 613 | 7 276 | 10,0 |
| Villes et collectivités du Canada | 0 | 196 | n.d. | 306 | 582 | 90,2 |
| Apprentissage et garde des jeunes enfants | 0 | 0 | n.d. | 650 | 0 | n.d. |
| Paiements de remplacement pour les programmes permanents | -261 | -262 | 0,4 | -1 566 | -1 521 | -2,9 |
| Total | 3 236 | 3 911 | 20,9 | 20 323 | 21 860 | 7,6 |
| Subventions et autres transferts | | | | | | |
| Agriculture et Agroalimentaire | 383 | 153 | -60,1 | 782 | 589 | -24,7 |
| Affaires étrangères et Commerce international | | | | | | |
| Commerce international | 138 | 255 | 84,8 | 983 | 970 | -1,3 |
| Santé | 207 | 201 | -2,9 | 946 | 1 018 | 7,6 |
| Ressources humaines et Développement social | | | | | | |
| Développement social | 146 | 140 | -4,1 | 828 | 811 | -2,1 |
| Affaires indiennes et du Nord | 378 | 369 | -2,4 | 2 381 | 2 415 | 1,4 |
| Industrie | 124 | 145 | 16,9 | 871 | 928 | 6,5 |
| Autres | 243 | 1 043 | 329,2 | 2 295 | 3 257 | 41,9 |
| Total | 1 619 | 2 306 | 42,4 | 9 086 | 9 988 | 9,9 |
| Total des paiements de transfert | 9 370 | 10 794 | 15,2 | 56 310 | 60 247 | 7,0 |
| Autres charges de programmes | | | | | | |
| Sociétés d'État | | | | | | |
| Société Radio-Canada | 100 | 70 | -30,0 | 695 | 735 | 5,8 |
| Société canadienne d'hypothèques et de logement | | | | | | |
| 176 | 187 | 6,3 | | 974 | 945 | -3,0 |
| Autres | 281 | 286 | 1,8 | 1 710 | 1 935 | 13,2 |
| Total | 557 | 543 | -2,5 | 3 379 | 3 615 | 7,0 |
| Défense | 1 283 | 1 293 | 0,8 | 7 458 | 7 829 | 5,0 |
| Tous les autres ministères et organismes | 4 271 | 3 654 | -14,4 | 20 162 | 20 849 | 3,4 |
| Total des autres charges de programmes | 6 111 | 5 490 | -10,2 | 30 999 | 32 293 | 4,2 |
| Total des charges de programmes | 15 481 | 16 284 | 5,2 | 87 309 | 92 540 | 6,0 |
| Frais de la dette publique | 2 886 | 2 707 | -6,2 | 17 078 | 16 896 | -1,1 |
| Total des charges budgétaires | 18 367 | 18 991 | 3,4 | 104 387 | 109 436 | 4,8 |

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

| | Septembre | | Avril à septembre | |
|--|-----------|-------|-------------------|-----------|
| | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 |
| Solde budgétaire (déficit ou excédent) | -1 283 | 664 | 5 910 | 9 340 |
| (MS) | | | | |
| Opérations non budgétaires | | | | |
| Activités d'investissement en immobilisations | -411 | -345 | -824 | -1 499 |
| Autres activités d'investissement | -887 | -868 | -471 | -800 |
| Comptes de pension et autres comptes | 1 074 | 2 164 | 2 555 | 4 019 |
| Autres activités | | | | |
| Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions | 368 | 1 459 | -6 917 | -3 796 |
| Opérations de change | -322 | 1 712 | 1 257 | 4 475 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 355 | 267 | 1 540 | 1 637 |
| Total des autres activités | 401 | 3 438 | -4 120 | 2 316 |
| Total des opérations non budgétaires | 177 | 4 389 | -2 860 | 4 036 |
| Ressources ou besoins financiers nets | -1 106 | 5 053 | 3 050 | 13 376 |

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

| | Septembre | | Avril à septembre | |
|---|-----------|---------|-------------------|-----------|
| | 2006 | 2007 | 2006-2007 | 2007-2008 |
| Ressources ou besoins financiers nets | -1 106 | 5 053 | 3 050 | 13 376 |
| (MS) | | | | |
| Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement | | | | |
| Opérations de la dette non échue | | | | |
| Emprunts en dollars canadiens | | | | |
| Obligations négociables | -2 832 | -4 662 | -1 212 | -3 417 |
| Bons du Trésor | 3 200 | -5 400 | -10 600 | -23 200 |
| Obligations d'épargne du Canada | -46 | -37 | -425 | -397 |
| Autres | -114 | -52 | -1 129 | -551 |
| Total | 208 | -10 151 | -13 366 | -27 565 |
| Emprunts en devises | -75 | -556 | -3 929 | -731 |
| Total | 133 | -10 707 | -17 295 | -28 296 |
| Réévaluation de swaps de devises | 118 | -1 038 | -3 | -3 136 |
| Escomptes non amortis des émissions obligataires | 38 | 96 | -185 | 96 |
| Obligations découlant de contrats de location-acquisition | 3 | -14 | -44 | -92 |
| Variation nette dans les activités de financement | 292 | -11 663 | -17 527 | -31 428 |
| Variation dans l'encaisse | -814 | -6 610 | -14 477 | -18 052 |

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

La revue financière

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

| | 31 mars 2007 | 30 septembre 2007 | Variation |
|---|--------------|-------------------|-----------|
| | | (M\$) | |
| Passif | | | |
| Créditeurs, charges à payer et provisions | 106 511 | 95 994 | -10 517 |
| Dette portant intérêt | | | |
| Dette non échue | | | |
| Payable en dollars canadiens | | | |
| Obligations négociables | 257 482 | 254 065 | -3 417 |
| Bons du Trésor | 134 074 | 110 874 | -23 200 |
| Obligations d'épargne du Canada | 15 175 | 14 778 | -397 |
| Autres | 1 743 | 1 192 | -551 |
| Total partiel | 408 474 | 380 909 | -27 565 |
| Payable en devises | 10 372 | 9 641 | -731 |
| Compte de réévaluation de swaps de devises | -1 091 | -4 227 | -3 136 |
| Escomptes et primes non amortis | | | |
| sur la dette contractée sur les marchés | -6 659 | -6 563 | 96 |
| Obligations découlant de contrats de location-acquisition | 3 096 | 3 004 | -92 |
| Total de la dette non échue | 414 192 | 382 764 | -31 428 |
| Comptes de pension et autres comptes | | | |
| Régimes de retraite du secteur public | 134 726 | 136 085 | 1 359 |
| Autres avantages futurs des employés et anciens combattants | 45 123 | 45 934 | 811 |
| Autres comptes de pension et autres comptes | 5 211 | 7 060 | 1 849 |
| Total des comptes de pension et autres comptes | 185 060 | 186 079 | 4 019 |
| Total de la dette portant intérêt | 599 252 | 571 843 | -27 410 |
| Total du passif | 705 763 | 667 837 | -37 927 |
| Actifs financiers | | | |
| Encaisse et débiteurs | 92 586 | 67 812 | -24 774 |
| Comptes d'opérations de change | 44 178 | 39 703 | -4 475 |
| Prêts, placements et avances (nets des provisions) | 45 094 | 45 894 | 800 |
| Total des actifs financiers | 181 858 | 153 409 | -28 449 |
| Dette nette | 523 905 | 514 428 | -9 478 |
| Actifs non financiers | 56 637 | 56 499 | -138 |
| Dette fédérale (déficit accumulé) | 467 268 | 457 929 | -9 340 |

Nota - Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour toute demande d'exemplaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au 613-995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.

Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.

This publication is also available in English.

Novembre 2007